



指标名称	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	26970.71	162.94	0.61
标准普尔500指数	2984.87	18.27	0.62
纳斯达克综合指数	8077.38	83.75	1.05
伦敦富时100指数	7289.99	(1.44)	(0.02)
沪深300指数	3870.98	(30.09)	(0.77)
恒生指数	25945.35	(335.65)	(1.28)
恒生国企指数	10168.78	(102.25)	(1.00)
恒生指数期货(9月)	25905.00	(389.00)	(1.48)
恒指指数期货持仓量(9月)	62700.00	(35661.00)	-
纽约原油期货(9月)美元/桶	52.38	(0.53)	(1.00)
纽约黄金(9月)美元/盎司	1,528.50	(28.60)	(1.84)
伦敦期铜(三个月)美元/吨	2289.00	7.00	0.31
纽约期铜(9月)美元/磅	2.60	0.01	0.23
上海期铜(9月)人民币/吨	47000.00	(110.00)	(0.23)
波罗的海干散货指数	2053.00	(53.00)	(7.28)

# 港股通每日报告（零售）

## ■ 市场策略

周三（9月25日），恒生指数开盘跌0.45%，早盘曾现探底回升，随后全天单边下跌。截至收盘，恒生指数跌335.65点或1.28%，报25945.35点，全日成交额达755.74亿。国企指数跌1%，报10168.78点，红筹指数跌1.17%，报4159.33点。资金流向方面，沪港通南向资金剩余412.18亿元，流入7.82亿元。深港通南向资金剩余414.63亿元，流入5.37亿元。蓝筹股方面，瑞银发表研报称，中生制药(01177)受到药品带量采购负面影响较大，预计2020年盈利增20%指引难以达成。截至收盘，中生制药跌5.34%，报9.92港元，全天成交额9.99亿港元，领跌蓝筹，拖累恒指12点。其他重磅蓝筹，恒基地产(00012)跌2.65%，报36.8港元，拖累恒指4点；万洲国际(00288)跌2.28%，报6.86港元，拖累恒指4点；友邦保险(01299)跌2.04%，报74.5港元，拖累恒指53点；恒安国际(01044)跌2.03%，报50.65港元，拖累恒指2点。综合来看，低开低走，早盘低开随即下探，盘中一度有所反弹，但午后恒指进一步回落。外围市场方面，特朗普称，美中达成协议时间可能比外界预期更早；华尔街对弹劾特朗普不以为然；美联储宣布提高周四回购协议操作的规模；美国或对近80亿美元欧盟商品加征关税，而欧盟考虑对逾40亿美元的美国商品加征关税。我们认为，欧美经济放缓，美国总统特朗普受到正式弹劾调查，英国首相约翰逊在最高法院的败诉，两国政局动荡。但市场预计特朗普势必会放出一系列“利好”，对冲弹劾带来的负面影响，近日特朗普称美中达成协议时间可能比外界预期更早，贸易紧张情绪的缓和，对A股和港股均是一个短暂的宽松环境。临近假期部分资金获利了结，多空博弈局面或将持续，建议投资者谨慎持仓。

周三（9月25日），美国三大股指全线收涨，标普500指数涨18.27点，涨幅0.62%，报2984.87点。道琼斯工业平均指数涨162.94点，涨幅0.61%，报26970.71点。纳斯达克综合指数涨83.75点，涨幅1.05%，报8077.384点。

## ■ 财经日志

重要经济数据	美国公布截至9月20日当周API汽油库存变动(万桶)
	美国公布8月季调后新屋销售年化总数
	美国公布截至9月20日当周EIA精炼油库存变动
	英国公布9月CBI零售销售差值
	英国公布8月BBA房屋购买抵押贷款许可件数(万件)
	法国公布9月消费者综合信心指数
	新西兰公布9月官方现金利率决定(%)
	日本公布8月超市销售年率(%)
	日本公布8月企业服务价格指数月率(%)
	英国首相约翰逊召开内阁大臣电话会议。英国最高法院此前裁定议会休会不合法，英国议会将于周三复会。
海外重要事件	日本央行公布7月货币政策会议纪要。
	新西兰联储公布利率决议，此次无货币政策声明及新闻发布会。
	2019年FOMC票委、芝加哥联储主席埃文斯(Charles Evans)就经济和政策发表讲话。
	英国下议院复会。
	美国2019年FOMC票委、堪萨斯城联储主席乔治(Esther George)在参议院银行服务委员会上就支付体系发表讲话。
	英国央行行长卡尼主持彭博举办的有关金融体系向低碳经济转变的讨论会。

资料来源：汇港资讯、中银证券

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

策略及特色产品组

兰晓飞

(8610) 66229085

Xiaofei.Lan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300511040003

## 市场概况及策略

周三(9月25日),恒生指数开盘跌0.45%,早盘曾现探底回升,随后全天单边下跌。截至收盘,恒生指数跌335.65点或1.28%,报25945.35点,全日成交额达755.74亿。国企指数跌1%,报10168.78点,红筹指数跌1.17%,报4159.33点。资金流向方面,沪港通南向资金剩余412.18亿元,流入7.82亿元。深港通南向资金剩余414.63亿元,流入5.37亿元。蓝筹股方面,瑞银发表研报称,中生制药(01177)受到药品带量采购负面影响较大,预计2020年盈利增20%指引难以达成。截至收盘,中生制药跌5.34%,报9.92港元,全天成交额9.99亿港元,领跌蓝筹,拖累恒指12点。其他重磅蓝筹,恒基地产(00012)跌2.65%,报36.8港元,拖累恒指4点;万洲国际(00288)跌2.28%,报6.86港元,拖累恒指4点;友邦保险(01299)跌2.04%,报74.5港元,拖累恒指53点;恒安国际(01044)跌2.03%,报50.65港元,拖累恒指2点。热门板块方面,4+7全国扩面结果出炉。据上海阳光医药采购网公布的数据显示,参与本次联盟采购的企业共有77家,最后产生拟中选企业45家,拟中选产品60个。与联盟地区2018年最低采购价相比,拟中选价平均降幅59%;与“4+7”试点中选价格水平相比,平均降幅25%。医药股涨跌互现,截至收盘,四环医药(00460)跌4.51%,报1.27港元;中国中药(00570)跌3.69%,报3.65港元;神威药业(02877)涨2.39%,报6.86港元;东阳光药(01558)涨1.53%,报36.45港元。据中国电力企业联合会官网,1-8月份,全社会用电量为47422亿千瓦时,同比增长4.4%,比上年同期回落4.5个百分点,增速自四月份以来逐月下降。电力股集体走弱,华能国际(00902)跌4.75%,报4.01港元;华润电力(00836)跌4.16%,报10.14港元;华电国际(01071)跌3.24%,报2.99港元。此外,花旗发表报告表示,据媒体报道指中国将从2020年1月1日起取消煤电标杆上网电价,并建立「基准电价+浮动机制」的价格形成机制,该行认为内地电价新机制看来将利空煤电股,独立火电发电企业面临电价下行风险。9月25日凌晨,美国石油协会(API)公布的数据显示,美国截至9月20日当周API原油库存意外增加138万桶,预期减少76.8万桶。数据公布后,美油短线快速走低并扩大日内跌幅至逾3%,收报56.8美元/桶。石油股全线走跌,中海油服(02883)跌2.55%,报9.57港元;中石油(00857)跌1.94%,报4.05港元;中海油(00883)跌1.76%,报12.28港元;中石化(00386)跌0.64%,报4.67港元。热门股方面,玖龙纸业(02689)发布年度业绩,股东应占溢利为38.6亿元,同比下降50.8%。绩后遭小摩大幅下调目标价至7港元,下调评级至“中性”,该行表示,预计玖龙纸业每吨纯利由上财年的604元人民币,大幅下跌53%至286元人民币,玖龙的每吨纯利在今年下半年及明年会继续下降。截至收盘,玖龙纸业跌5.51%,报6.34港元。新创建集团(00659)发布年度业绩,年内收入为268.33亿港元,同比减少23.6%;年内溢利为40.43亿港元,同比减少33.4%。核心业务的应占经营溢利为35.096亿港元(约占应占经营溢利总额的75%),按年减少约5%。截至收盘,跌8.15%,报11.72港元。截至收盘,鞍钢跌3.13%,报2.79港元。中国艺术金融(01572)午后放量闪崩,盘中最低跌逾75%。截至发稿,跌63.89%,报0.325港元,成交额1.59亿港元,股价创历史新低。综合来看,低开低走,早盘低开随即下探,盘中一度有所反弹,但午后恒指进一步回落。外围市场方面,特朗普称,美中达成协议时间可能比外界预期更早;华尔街对弹劾特朗普不以为然;美联储宣布提高周四回购协议操作的规模;美国或对近80亿美元欧盟商品加征关税,而欧盟考虑对逾40亿美元的美国商品加征关税。我们认为,欧美经济放缓,美国总统特朗普受到正式弹劾调查,英国首相约翰逊在最高法院的败诉,两国政局动荡。但市场预计特朗普势必会放出一系列“利好”,对冲弹劾带来的负面影响,近日特朗普称美中达成协议时间可能比外界预期更早,贸易紧张情绪的缓和,对A股和港股均是一个短暂的宽松环境。临近假期部分资金获利了结,多空博弈局面或将持续,建议投资者谨慎持仓。

## 财经日志

### 今日聚焦

业绩公布	(00017) 新世界发展、(00159) 布莱克矿矿业、(00530) 高银金融、(00862) 远见控股、(01002) 威敏国际、(01009) 国际娱乐、(01104) 亚太资源、(01326) 传递娱乐、(01655) OKURA HOLDINGS、(01673) 华章科技、(02033) 時計室、(08093) 万星控股
派息备忘	(00251) 爪哇控股、(00291) 华润啤酒、(00371) 北控水务集团、(00694) 北京首都机场股份、(00794) 锦胜集团(控股)、(01109) 华润置地、(01977) 安乐工程

### 明日前瞻

业绩公布	(00131) 卓能(集团)、(00188) 新华汇富金融、(00331) 丰盛服务集团、(00491) 英皇文化产业、(00495) 百利大、(00722) 联合医药、(01082) 香港教育国际、(01419) 盈健医疗、(01903) JBB BUILDERS、(02211) 大健康国际、(08041) 荟萃国际(控股)、(08078) 中国创意数码、(08086) 新维国际控股
派息备忘	(00041) 鹰君、(00737) 湾区发展、(01111) 创兴银行、(02338) 潍柴动力、(02588) 中银航空租赁、(80737) 湾区发展-R

资料来源: 汇港资讯、中银证券

## 海外股市回顾

周三(9月25日), 亚太股市普遍下跌, 韩国 KOSPI 指数收盘跌 1.32%, 报 2073.39 点; 日经 225 指数收盘跌 0.36%, 报 22020.15 点; 澳大利亚 ASX200 指数收盘跌 0.53%, 报 6713.3 点; 新西兰 NZX50 指数收盘涨 0.03%, 报 10861.44 点。

周三(9月25日), 美国三大股指全线收涨, 标普 500 指数涨 18.27 点, 涨幅 0.62%, 报 2984.87 点。道琼斯工业平均指数涨 162.94 点, 涨幅 0.61%, 报 26970.71 点。纳斯达克综合指数涨 83.75 点, 涨幅 1.05%, 报 8077.384 点。

周三(9月25日), 欧洲三大股指集体下挫, 德国 DAX 指数跌 0.59%, 报 12234.18 点, 法国 CAC40 指数跌 0.79%, 报 5583.8 点, 英国富时 100 指数跌 0.02%, 报 7289.99 点。

## 期货市场回顾

周三(9月25日), 伦敦基本金属多数收涨, LME 期铜涨 0.14% 报 5788 美元/吨, LME 期锌涨 0.31% 报 2289 美元/吨, LME 期镍涨 0.7% 报 17300 美元/吨, LME 期铝跌 0.57% 报 1752.5 美元/吨, LME 期锡涨 0.39% 报 16565 美元/吨, LME 期铅涨 2.46% 报 2107.5 美元/吨。

周三(9月25日), COMEX 黄金期货收跌 1.9% 报 1511 美元/盎司, 创逾一周新低; COMEX 白银期货收跌 3.56% 报 17.965 美元/盎司。美元指数触及两周高位。

周三(9月25日), NYMEX 原油期货收跌 1.1% 报 56.66 美元/桶, 连跌两日, 并创两周新低。布伦特原油期货收跌 0.9%, 报 61.56 美元/桶。因美国原油库存意外增加且沙特产油恢复速度快于预期。

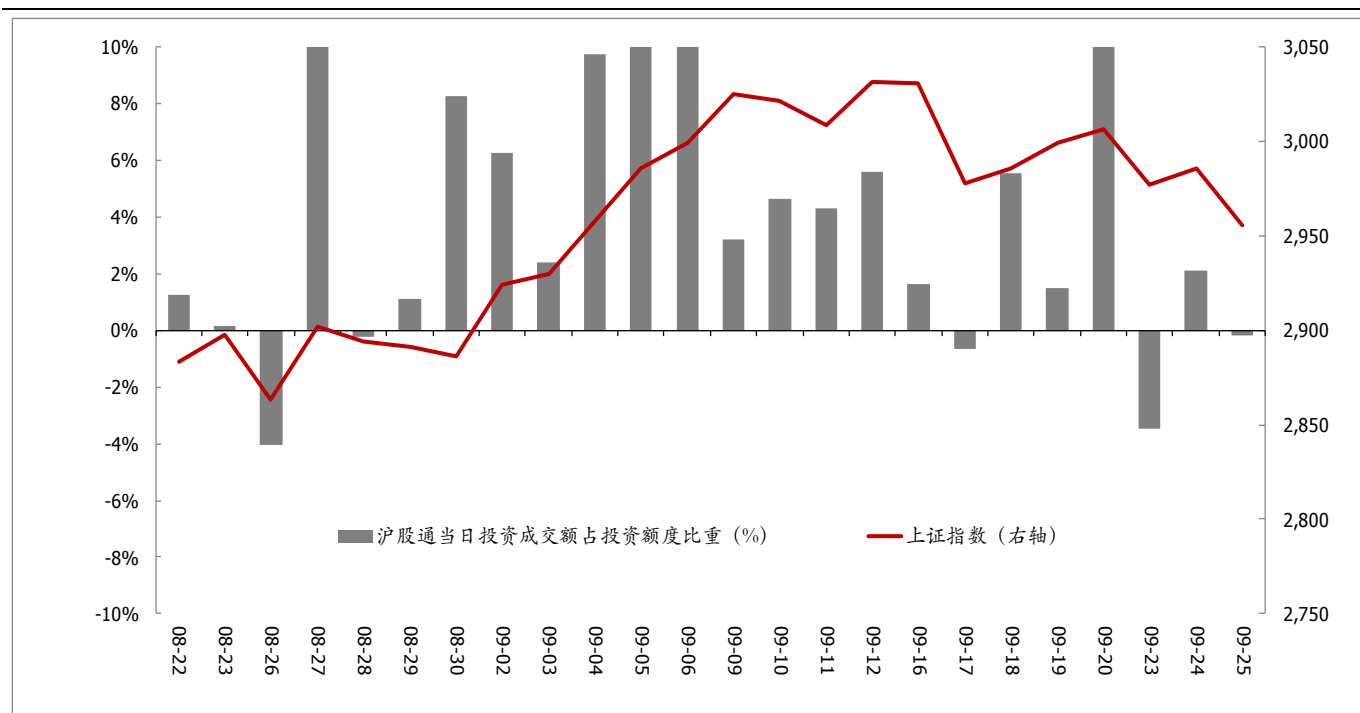
## 沪港通成交回顾

图表 1. 沪港通当日成交一览

指标名称	沪股通	港股通
当日投资额度余额	520.97 亿元 (人民币)	826.80 亿元 (人民币)
当日使用额度占比%	(0.19)	1.57
卖出成交额	94.78 亿元 (人民币)	45.20 亿元 (港币)
买入成交额	90.02 亿元 (人民币)	52.59 亿元 (港币)
成交金额	184.80 亿元 (人民币)	97.79 亿元 (港币)

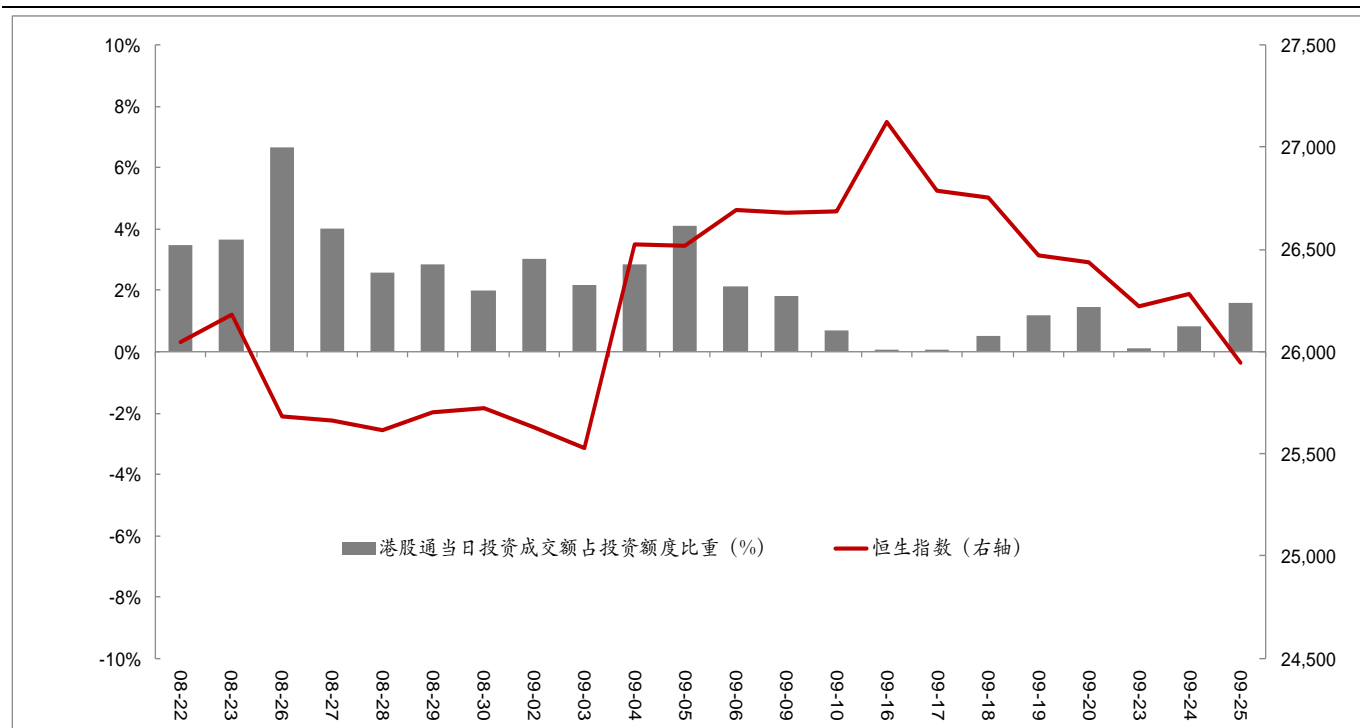
资料来源: 万得、中银证券

图表 2. 沪股通当日投资成交额占投资额度比重 (%)



资料来源: 万得、中银证券

图表 3. 沪市港股通当日投资成交额占投资额度比重 (%)



资料来源: 万得、中银证券



## 沪股通&深港通前十大活跃个股

图表 4. 沪市&深市港股通当日投资成交额占公司总成交额比重排名

公司代码	公司简称	类型	排名	成交金额 (亿港元)	收盘价 (港币)	涨跌幅 (%)	换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)	恒生一级行业
0700.HK	腾讯控股	深市港股通	1	1.64	328.40	-2.15	0.18	31.04	7.14	资讯科技业(HS)
0763.HK	中兴通讯	深市港股通	2	1.43	21.30	-1.62	1.41	34.19	3.22	资讯科技业(HS)
1177.HK	中国生物制药	深市港股通	3	0.93	9.92	-5.34	0.79	12.04	3.67	医疗保健业(HS)
1772.HK	赣锋锂业	深市港股通	4	0.83	13.60	-1.73	3.13	20.33	1.93	原材料业(HS)
0981.HK	中芯国际	深市港股通	5	0.83	10.16	-4.15	0.84	90.48	1.20	资讯科技业(HS)
1787.HK	山东黄金	深市港股通	6	0.60	19.78	0.00	1.63	61.80	2.44	原材料业(HS)
2196.HK	复星医药	深市港股通	7	0.57	21.75	-4.61	1.11	18.41	1.71	医疗保健业(HS)
2601.HK	中国太保	深市港股通	8	0.56	29.00	0.35	0.66	8.91	1.42	金融业(HS)
1573.HK	南方能源	深市港股通	9	0.54	1.88	-2.59	9.28	6.21	0.92	能源业(HS)
1093.HK	石药集团	深市港股通	10	0.54	15.66	-3.69	0.86	24.02	5.21	医疗保健业(HS)
0939.HK	建设银行	沪市港股通	1	15.28	5.90	-0.67	0.23	5.03	0.63	金融业(HS)
2318.HK	中国平安	沪市港股通	2	4.88	90.00	-0.94	0.37	9.85	2.31	金融业(HS)
0700.HK	腾讯控股	沪市港股通	3	4.72	328.40	-2.15	0.18	31.04	7.14	资讯科技业(HS)
1177.HK	中国生物制药	沪市港股通	4	2.54	9.92	-5.34	0.79	12.04	3.67	医疗保健业(HS)
1093.HK	石药集团	沪市港股通	5	2.13	15.66	-3.69	0.86	24.02	5.21	医疗保健业(HS)
3968.HK	招商银行	沪市港股通	6	2.05	35.80	-0.56	0.31	9.37	1.40	金融业(HS)
2382.HK	舜宇光学科技	沪市港股通	7	1.47	112.70	-3.01	0.75	39.65	10.88	工业(HS)
0968.HK	信义光能	沪市港股通	8	1.27	4.91	-3.35	0.39	24.70	2.95	工业(HS)
1398.HK	工商银行	沪市港股通	9	1.08	5.20	-0.76	0.17	5.42	0.68	金融业(HS)
1918.HK	融创中国	沪市港股通	10	1.04	31.50	0.80	0.20	6.01	1.95	地产建筑业(HS)

资料来源: 万得、中银证券

图表 5. 沪股通&深股通当日投资成交额占公司总成交额比重排名

公司代码	公司简称	类型	排名	成交金额 (亿人民币)	收盘价 (人民币)	涨跌幅 (%)	换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)	申万一级行业
600519.SH	贵州茅台	沪股通	1	10.54	1174.00	-0.84	0.19	37.44	12.85	食品饮料
601318.SH	中国平安	沪股通	2	5.60	88.78	-0.19	0.36	11.04	2.60	非银金融
600276.SH	恒瑞医药	沪股通	3	4.90	82.83	0.40	0.38	80.19	16.83	医药生物
601012.SH	隆基股份	沪股通	4	4.37	26.39	-6.42	1.79	30.53	4.53	电气设备
600036.SH	招商银行	沪股通	5	3.65	34.35	0.79	0.23	10.02	1.53	银行
600900.SH	长江电力	沪股通	6	3.60	18.44	-2.85	0.16	17.90	2.98	公用事业
603986.SH	兆易创新	沪股通	7	2.86	158.38	-8.39	5.86	142.29	14.10	电子
600009.SH	上海机场	沪股通	8	2.68	80.68	0.99	1.22	31.67	5.24	交通运输
600183.SH	生益科技	沪股通	9	2.62	28.12	-4.19	3.23	58.37	9.30	电子
600887.SH	伊利股份	沪股通	10	2.59	27.84	-1.63	0.77	25.06	6.68	食品饮料
000001.SZ	平安银行	深股通	1	8.04	15.75	3.75	1.03	11.08	1.16	银行
000333.SZ	美的集团	深股通	2	6.03	51.08	-1.90	0.43	15.77	3.83	家用电器
002415.SZ	海康威视	深股通	3	5.45	33.06	-3.02	0.45	27.05	8.46	电子
000858.SZ	五粮液	深股通	4	5.35	136.54	0.02	0.50	33.95	8.00	食品饮料
002475.SZ	立讯精密	深股通	5	4.72	26.54	-2.53	1.24	41.77	8.47	电子
002241.SZ	歌尔股份	深股通	6	4.02	17.18	-4.82	4.07	58.89	3.61	电子
000651.SZ	格力电器	深股通	7	3.48	57.82	-0.58	0.26	12.81	3.76	家用电器
002304.SZ	洋河股份	深股通	8	3.21	107.81	0.76	0.74	18.69	4.68	食品饮料
002456.SZ	欧菲光	深股通	9	2.97	11.88	-3.41	7.54	-25.96	3.73	电子
000977.SZ	浪潮信息	深股通	10	2.82	29.17	3.15	7.74	51.10	4.06	计算机

资料来源: 万得、中银证券

## 香港股市信息

- 1、高银金融(00530.HK)公布，截至2019年6月30日止年度，实现营业额6.04亿港元，同比减少23%；毛利4.59亿港元，同比减少13%；公司拥有人应占年内溢利62.55亿港元，同比增长420.27%；基本每股盈利89.48港仙。
- 2、华章科技(01673.HK)公布，截至2019年6月30日止年度，公司实现收入7.64亿元(人民币，单位下同)，同比增长24.8%；毛利1.21亿元，同比减少11.9%；母公司拥有人应占亏损1.29亿元，上年同期则盈利4828.5万元；基本每股亏损17.61分；不派末期股息。
- 3、亚太资源(01104.HK)公布，截至2019年6月30日止年度，实现收益总额1.09亿港元，同比减少30.04%；毛利5740.9万港元，同比增长39.05%；公司拥有人应占年度溢利6.08亿港元，同比增长85.43%；基本每股盈利68.04港仙，拟派息每股10港仙。
- 4、莲和医疗(00928.HK)宣布，公司实现持续经营业务营业额6349万港元，同比增长1.11%；公司权益持有人应占亏损1.19亿港元，同比扩大26.12%；基本每股亏损2.23港仙，不派息。
- 5、人和科技(08140.HK)公告，根据集团截至2019年6月30日止年度未经审核综合管理账目的初步审阅，集团预期在不计及一次性上市开支约200万港元(2018年：900万港元)的情况下，集团于年度录得的除税后纯利将较2018年6月30日止年度大幅减少不少于60%。
- 6、中国金融国际(00721.HK)公布，集团预期将于截至2019年6月30日止年度录得未经审核亏损不少于2.50亿港元，而截至2018年6月30日止年度则录得亏损约7300万港元。
- 7、宝宝树集团(01761.HK)发布公告，2019年9月25日，公司按每股2.13-2.21港元，耗资93.02万港元回购42.7万股。
- 8、传递娱乐(01326.HK)公布，截至2019年6月30日止年度，集团实现收益约6.68亿港元，同比增长143.3%；毛利2.62亿港元，同比增长89.5%；公司拥有人应占亏损3550.4万港元，同比收窄81.29%；每股基本亏损1.37港仙，不派末期股息。
- 9、国际娱乐(01009.HK)公布，截至2019年6月30日止15个月，公司收入4.57亿港元，同比上年度增长54.1%；公司拥有人应占亏损7752.7万港元，亏损同比上年度扩大15%；每股亏损5.66港仙。
- 10、敏华控股(01999.HK)发布公告，2019年9月25日，公司根据一般授权已从市场上购回219.88万股股份。每股最高购买价为4.68港元及每股最低购买价为4.65港元，合计动用1027.35万港元。本次购回的股票公司将会随后注销。
- 11、小米集团-W(01810.HK)公布，2019年9月25日，公司按每股8.89-8.94港元，耗资2亿港元回购2241万股B类股份，占已发行股份0.093%。
- 12、腾讯控股(00700.HK)公布，2019年9月25日，公司按每股328.20港元-332.00港元，耗资3622.9万港元回购11万股。
- 13、布莱克万矿业(00159.HK)发布全年业绩，截至2019年6月30日止年度，集团并无录得收益，并现全部集中经营于西澳的铁矿石业务。年内来自持续经营业务的除所得税前亏损为2580万港元，而去年为4900万港元。
- 14、兑吧(01753.HK)发布公告，2019年9月25日，公司耗资224.6万港元回购54.16万股，回购价格每股4.09-4.16港元。
- 15、建滔集团(00148.HK)发布公告，2019年9月25日，公司按每股19.9-20港元，耗资392万港元回购19.6万股。

(万得)



## 海外股市信息

FX168 财经报社(香港)讯, 隔夜美国政坛传来重磅消息——美国国会众议院议长、民主党人佩洛西表示, 众议院将正式对特朗普总统发起弹劾调查。这一消息刺激金价大幅攀升, 一度突破 1535 美元/盎司, 美国股市遭受打击, 而美元也承受下行压力。周三(9月25日)亚市早盘, 现货黄金维持坚挺, 位于 1533.50 美元/盎司附近。【特朗普遭弹劾调查 金价大幅上涨】当地时间 9 月 24 日下午, 美国众议院议长佩洛西(Nancy Pelosi)宣布, 民主党正在对美国总统特朗普进行正式弹劾调查。总统候选人拜登也表态支持弹劾总统。下一步, 众议院下属 6 个委员会将在弹劾调查的名义下继续对特朗普总统涉嫌的各类问题开展调查。佩洛西称, 特朗普的行为显示了他背叛了他的宣誓誓言, 背叛了国家安全, 背叛了选举的公正。”因此她宣布, 众议院议员们正在进行正式的弹劾调查。连日来, 特朗普总统涉嫌施压乌克兰调查前副总统、民主党总统候选人拜登之子一事持续发酵, 导致民主党阵营内部要求发起弹劾调查的声浪迅速上升。多家美国媒体报道, 特朗普在一次通话中, 先后 8 次向乌克兰总统泽连斯基施压, 要求泽连斯基调查前副总统拜登和他的儿子。佩洛西指责特朗普利用总统权力搜集拜登的不利信息以干预大选。佩洛西表示, “总统必须对此负责, 没有人可以凌驾于法律之上”。特朗普和乌克兰总统于 2019 年 7 月举行了一次电话会谈, 美国媒体称特朗普在这次谈话中透露了某些秘密情报, 并试图迫使乌克兰政府调查美国前副总统乔拜登, 其子被怀疑卷入了乌克兰国内的腐败案件。9 月 20 日, 有报道声称得到了情报界官员的确认, 称根据监听记录, 特朗普在电话中曾八次向乌克兰总统泽连斯基施压, 要求其调查拜登及其次子亨特·拜登, 以达到打压大选对手的目的。该事件受到美国媒体的广泛关注, 甚至被一些媒体称作乌克兰“电话门”。特朗普的批评者指责他利用总统力量欺压乌克兰, 以搜集有关政治对手民主党人拜登的不利信息。随着大选临近和电话门的发酵, 来自民主党的弹劾压力再度上升。乔治亚州民主党众议员 John Lewis 在推特上支持弹劾特朗普, 他指出: “我们民主的未来岌岌可危。”包括伊利诺伊州参议员 Dick Durbin 在内的其他知名民主党人也在周二呼吁弹劾特朗普。特朗普周二证实, 他扣留了美国向乌克兰提供的近 4 亿美元援助, 但否认他这么做是为了让乌克兰总统发起对民主党总统候选人拜登之子的调查。在佩洛西发表开启弹劾调查后, 特朗普称, “他们甚至都没有看过这次电话会议的笔录, 这是一场政治迫害”。PredictIt 数据显示, 特朗普在第一个任期结束前被弹劾的几率从 35% 一度提升到近 60%。知名金融博客 Zerohedge 撰文称, 围绕特朗普要求乌克兰总统调查乔·拜登的政治风暴, 可能是引发弹劾几率飙升的原因。特朗普遭弹劾调查的消息刺激市场避险情绪, 金价隔夜强势上涨。现货黄金美市盘中最高上探至 1535.60 美元/盎司, 为 9 月 5 日以来最高。分析师指出, 投资者担心围绕弹劾案的政治动荡可能会给本已脆弱的经济带来压力, 市场避险情绪有所回升。知名财经信息网站 Economies.com 周三撰文称, 金价隔夜出现新一轮升势, 并一度测试 1535.00 美元/盎司, 从而巩固了金价在未来一段时间内继续看涨趋势的预期。Economies.com 表示, 其对金价的下一目标位于 1555.00 美元/盎司, 实现这一目标的条件是金价维持在 1505.00 美元/盎司上方, 最重要的是保持在 1485.00 美元/盎司上方。目前从技术上看, 金价在重返 1500 美元/盎司大关后涨势得到巩固, 多头仍具有近期的技术优势, 金价在日线图上仍处于上涨趋势之中。道明证券认为, 出于避险需求的推动, 黄金仍有上升空间。渣打银行贵金属分析师 Suki Cooper 指出: “对弹劾的担忧可能在一定程度上让市场感到不安。我们已看到美国股市因持续的贸易紧张局势而左右摇摆。”Cooper 补充称: “在今日的交易过程中, 我们看到对负面消息的担忧、政治不确定性给股市带来压力, 导致美国国债收益率小幅回落, 黄金价格作为避险资产则得到提振。”财经网站 FXDailyReport 撰文称: “金价进一步涨向 1550 美元/盎司阻力位。我们认为金价很快就会达到这一阻力位。”【美国股市重挫 美元承受重压】受美国总统特朗普特遭到弹劾调查的影响, 周二美元全线下跌。BK Asset Management 外汇策略董事总经理 Boris Schlossberg 表示: “美元正承受巨大压力, 因为政治风险似乎真的开始渗透回市场。”衡量美元兑六种主要货币汇率的美元指数最低触及 98.29。Schlossberg 指出: “弹劾的实际行动、程序、可能出现的潜在证据, 所有这些都是对风险高度敏感的。”他表示, 投资者在等待更多消息公布之际, 纷纷将资金投向避险资产日元和瑞郎。美元/日元隔夜一度触及 106.98。美元/瑞郎曾触及 0.9850。外汇网站 FX Charts 分析师 Jim Langlands 周三撰文称, 避险需求仍是最重要的主题, 日元、瑞郎和黄金似乎有可能进一步走强。此外, 对美国总统特朗普政治前途的担忧导致美国股市周二大幅下挫。标普 500 指数下跌 0.8%, 至 2966.60 点, 创下 8 月 23 日以来的最大单日跌幅。纳斯达克综合指数也经历了一个月来最糟糕的一天, 下跌 1.5%, 至 7993.63 点。道琼斯工业平均指数收盘下跌 142.22 点, 至 26807.77 点, 跌幅 0.5%, 盘中一度下跌 200 多点。在美国历史上, 只有 1868 年的安德鲁·约翰逊总统和 1998 年的比尔·克林顿总统经历了正式弹劾程序, 但最终都被宣告无罪。1974 年, 涉入“水门事件”的理查德·尼克松总统选择了提前辞职, 以避免正式被弹劾。(FX168 财经网)



在欧洲央行祭出一系列宽松政策组合拳后，最新公布的德国、法国以及欧元区制造业 PMI 初值数据再次令投资者大失所望。业内预期，欧洲央行将进一步放宽利率政策。受外部需求放缓及投资者信心下降拖累，德国经济在 9 月进一步陷入萎缩，制造业景气指数再次大幅逊于预期，服务业增长势头也开始放缓。在欧洲央行祭出一系列宽松政策组合拳后，最新公布的德国、法国以及欧元区制造业 PMI 初值数据再次令投资者大失所望。业内预期，欧洲央行将进一步放宽利率政策。受外部需求放缓及投资者信心下降拖累，德国经济在 9 月进一步陷入萎缩，制造业景气指数再次大幅逊于预期，服务业增长势头也开始放缓。根据市场研究机构 IHS Markit 数据，德国 9 月制造业 PMI 初值为 41.4，不及预期的 44.4，且已连续 9 个月位于 50 荣枯线下。服务业 PMI 初值为 52.5，也低于预期的 54.3。“德国 PMI 数据再度全部表现黯淡，该国经济进一步陷入萎缩。以目前发展趋势来看，德国经济在今年底之前很难出现明显增长。” IHS Markit 经济学家史密斯(Phil Smith)评论称，全球贸易局势、英国“脱欧”以及汽车行业需求前景等都在使德国制造业面临“瘫痪”，就业机会的减少也开始波及德国服务业。虽然法国 9 月 PMI 初值数据仍位于荣枯线之上，但也不及投资者预期。其中，制造业 PMI 初值跌至 50.3，弱于预期的 51.2。服务业 PMI 为 51.6，低于预期的 53.2。受欧元区主要经济体 PMI 数据低迷影响，欧元区制造业和服务业 PMI 数据也双双低于预期。其中，欧元区 9 月制造业 PMI 跌至 45.6，服务业 PMI 则下滑至 52.0。交易商 CMC Markets 的市场分析师任震鸣告诉上证报，外部经济增长放缓以及内部财政政策和货币政策的不统一共同导致欧元区和德国经济疲软。在任震鸣看来，外部经济增长放缓已是不争的事实。经济合作与发展组织在 9 月发布的经济展望报告中再次下调全球经济增长预期，将 2019 年全球经济增长预期从 5 月份预测的 3.2% 下调至 2.9%，这将是自 2008 年金融危机以来全球经济的最低增速。“疲弱的经济数据支持我们的预期，即欧洲央行将在 12 月再次放宽货币政策，并扩大资产购买计划。”北欧联合银行分析师库夫(Tuuli Koivu)说。不过，在业内看来，货币政策对欧元区经济的提振效应已经有限。“随着欧元区制造业低迷和服务业活动开始放缓，欧洲央行的宽松政策并不能提升该区 GDP 增长。”凯投宏观高级经济学家雷诺兹(Jack Allen Reynolds)表示，更令人担忧的是，制造业疲软正蔓延至服务业。任震鸣认为，货币政策基本已经无助于欧元区经济恢复弹性。若想提振经济，欧元区国家需要统一货币政策和财政政策。(上海证券报)

尽管脱欧策略在英国最高法院遭遇空前失败，但英国首相鲍里斯·约翰逊对这一裁决做出回击，并誓言无论达成协议与否，都将带领英国在下月退出欧盟。英国最高法院裁定，约翰逊决定让议会在 10 月 31 日脱欧截止日到来前休会五周，触犯了法律。法院称，他向女王伊丽莎白二世提出了暂停议会工作的“不合法”建议，破坏了英国民选政客履行他们至关重要的民主职能的能力。约翰逊称他“显然”会尊重最高法院的裁决，但旋即做出了回击。“我不得不说我完全不认同大法官们的结论，”他在纽约接受集体采访时说道。“我认为裁决不对，但我们会继续前进，当然议会也会恢复工作。”【接下来如何】这项裁决标志着英国迎来不同寻常的制宪时刻和前所未有的政治危机。约翰逊的政治权威被冲破一个缺口，继续担任女王首席顾问的能力也蒙上一层疑问。包括前保守党首相约翰·梅杰在内的资深政客都要求约翰逊向议会道歉。反对党迅速要求他辞职，不过约翰逊的幕僚称他不会这样做。约翰逊将在周二与内阁大臣们通过电话紧急沟通后提早从纽约回国。最高法院宣布裁决后，议会将在周三复会，接下来几天可能会有更大的震动。现在的问题是，这场危机对英国脱欧意味着什么。约翰逊的反对者开始采取法律行动，是因为他们担心他要求议会在英国脱欧日到来前休会五周，会剥夺他们通过立法阻止他带领英国无协议脱欧的机会。约翰逊称，无论付出多大代价，他都决心在下个月月底前实现脱欧，即使届时达不成缓解冲击的协议。【百折不挠】“最重要的是我们将于 10 月 31 日实现英国脱欧，显然，此案原告决心挫败和阻止这方面的努力，”约翰逊表示。“我认为，如果议会把人民希望实现的那个目标变得更复杂，就太不幸了，但我们会继续推进相关工作。”鉴于现在议会将比约翰逊计划的更早复会，政界人士将有更多潜在机会约束约翰逊和引导脱欧方向。(新浪财经)

美国知名投行杰富瑞(Jefferies LLC)指出，若 2020 年的美国总统大选最终是由民主党的伊丽莎白·沃伦(Elizabeth Warren)和现任总统特朗普对决，则可能终结美元多年来的上涨走势。在上周六的一项民调显示沃伦在关键的爱荷华州领先之后，分析师正评估这种情形假定的影响。杰富瑞全球外汇业务负责人 Brad Bechtel 表示，若出现沃伦对决特朗普，可能引发“一场谁承诺更多庞大支出的竞赛”。他说，这可能会进一步扩大美国的赤字(已经有望达到 1 万亿美元)，并削弱美元。“沃伦和特朗普的基调会有所不同，但最终结果将是相同的，就是美国政府预算的大规模爆发，”Bechtel 周二在一份报告中写道，“如果市场由于新任总统或续任总统会做的事情而开始在财政方面承受压力，那么美元可能会在短期内开始走软。”彭博美元现货指数过去六年中有五年攀升，并且在 2019 年再次走高，美元在 G10 货币中只跑输其中的两种。特朗普可能会欢迎美元走软。他经常抱怨美元强势使美国制造商在海外竞争变得更加困难。特朗普本月早些时候表示，在去年的一揽子计划之后，他正在规划又一次减税。与此同时，沃伦提出了汇集 3 万亿美元应对气候变化的建议。Bechtel 表示，“尽管预算压力最初会给美元带来压力，但最终将支撑美元。利率将上升，最终将支撑美元；但短期内，美元会出现一段疲软走势。”(环球外汇网)





英国的脱欧乱局周二进一步加剧，此前英国最高法院裁定首相约翰逊建议伊丽莎白女王让议会休会的作法不合法。目前距离10月31日的脱欧期限剩下五周的时间，最高法院的裁决使得脱欧可能最终挫败，或约翰逊无视议会反对，带领英国无协议脱欧的机率上升。以下是路透社盘点的未来几周可能出现的情景推测：①英退受阻最高法院的裁定让那些反对“无协议”脱欧或脱欧本身的议员，有机会阻止约翰逊实现带领英国10月31日脱欧的承诺。议会已经立法规定，如果约翰逊无法在10月17-18日欧盟峰会上敲定协议，届时他必须致函欧盟要求进一步推迟脱欧的时间。他一再拒绝这样做，但随着议会复会，就有了更多机会可以对约翰逊政府举行不信任投票。此举可能推动英国举行大选。“这项裁决重申，第50条的脱欧期限再次延长，然后举行大选，这是未来最有可能走的道路，”美国投行花旗在给客户的报告中称。“在不进行选举的情况下，不管是达成一项可行的协议、无协议还是不退欧都无需获得多数支持。”反对党工党何时会提出进行不信任投票还不明朗。如果约翰逊在不信任投票中落败，而且其他党派领袖也没能在14天内获得多数支持来组建新政府，那么25个工作日后将举行选举，时间会落在10月31日脱欧期限之后。工党领袖科尔宾的策略是赢得选举，重新协商脱欧协议，然后召开特别会议来决定该党在第二次公投中的立场——是达成协议脱欧还是留在欧盟。二次公投的结果难以预料，因民调显示自2016年脱欧公投以来，选民对脱欧的看法仅有小幅波动。其结果将很大程度上取决于投票率的高低。另一个能促成大选的路径，就是议会以简单多数表决通过这个选项。如果议会周三投票支持这个选项，则最快可能在10月31日举行大选——也就是政府所说英国一定要退出欧盟的日期。假设英国继续留在欧盟，在10月31日之后举行大选，可能不利于约翰逊赢得议会多数，因为许多英退支持者可能转而支持脱欧党(Brexit Party)，造成英退阵营分裂。②‘找到漏洞伺机脱欧’约翰逊周三表示对最高法院的裁定强烈不同意。他称希望与欧盟达成脱欧协议，但法院在扯他的后腿，并称英国在10月31日脱欧仍为既定的境况。“按照目前的法律，无论如何英国都将在10月31日脱离欧盟，但现在对我们来说令人兴奋的事是达成一项好协议，”约翰逊表示。“我们应该举行选举，”他说。但议会已经两次否决他的选举要求。英国首相官邸消息人士称，首相约翰逊不会请辞，他将于周二在纽约举行的联合国大会发表演讲后飞回伦敦。约翰逊原定于周三离开纽约。这位消息人士称，约翰逊周二晚些时候将与内阁大臣进行电话会议。约翰逊称，反对英国脱欧的人试图阻挠英国人民的意愿。英国首相特别顾问卡明斯(Dominic Cummings)多次表示，在脱欧问题上应该相信人民。一些反对者担心约翰逊一直在寻找漏洞，伺机绕过议会已经通过的一项法案。该法案将迫使英国推迟脱欧，除非约翰逊达成脱欧协议。这将使英退问题重新回到法院，可能正是在截止日期临近时。如果他在10月31日前进行选举，约翰逊希望新当选的议员能够更支持激进的脱欧策略。③有协议脱欧约翰逊曾多次表示，他将尽量在10月17-18日的欧盟峰会上达成脱欧协议，但欧盟对于达成协议的看法更为消极。欧盟负责英国脱欧事务谈判的首席代表巴尼尔(Michel Barnier)周一对达成协议的可能性提出质疑，并重申，如果没有切实的替代方案，欧盟不可能同意英国取消爱尔兰“保障条款”的要求。“保障条款”意在避免爱尔兰恢复边境控制。如果约翰逊能够争取到对脱欧协议作出调整——前任首相特雷莎梅和欧盟达成的脱欧协议已经三次被议会否决，那么或许能够说服部分反对者最终予以支持，否则将面临彻底无法脱欧的风险。(环球外汇网)

周三(9月25日)亚市盘中，**新西兰联储公布利率决议，宣布维持关键利率在1%不变，决议结果符合市场预期。**纽元兑美元在利率决议发布后快速冲高，累计上涨近40点，现已刷新一周高位0.6347。新西兰联储表示，委员会一致同意维持利率不变。货币政策前景没有明显变动。若有需要，存在进一步的货币政策刺激空间。新西兰利率可能会在更长一段时间内处于低位。声明指出，新西兰就业处于最大程度水平，通胀符合目标。商业活动信心仍处于低位。需要将就业保持在可持续的最大水平。产能压力上行、进口成本增加、薪资增长以及企业盈利能力压力增加有望支持通胀逐步向2%靠拢。委员们预计明年货币与财政政策刺激将会为经济活动增加积极的动能。委员们认为在必要的时候仍有更多的财政与货币刺激空间。对于海外风险，新西兰联储指出，全球贸易局势和地缘政治紧张局势增加将持续影响全球经济增长前景。新西兰企业信心反映了政策不确定性与部分领域企业盈利能力下降。值得一提的是，对于纽元汇率近期的表现，新西兰联储表示，乐见近期纽元下行。今年的降息已经使得纽元下跌。此前，新西兰联储在上次货币政策会议上，曾一举降息50个基点，至创纪录的1%历史新低，超出市场预期。这是自5月份以来首次降息，旨在**全球经济活动减弱和持续的贸易紧张局势下支持通胀。**纽元在此后整体延续了夏季以来的跌势。ANZ Bank新西兰首席经济学家haron Zollner在决议前曾预计，新西兰联储周三的议息会议不会采取任何行动。但是，Zollner预计联储将在11月和2月再降价，然后在5月再次降息，从而将官方现金利率降至0.25%。(环球外汇)



太平洋投资管理公司(Pimco)首席执行官伊曼纽尔·罗曼(Emmanuel Roman)近日表示,2020年初美国经济将面临艰难时期。

“我们看到美国经济放缓,”罗曼在接受CNBC采访时表示,“预期在2020年上半年的经济增速略高于1%,很明显,问题的症结在于与中国的贸易战,以及它将如何解决自身问题。”自去年以来,中美两国一直在进行贸易战,这场冲突引起了人们对美国和全球经济增长以及企业利润扩张的担忧。它还导致市场波动加剧。标准普尔500指数在2019年公布了至少30多次1%的日波动。罗曼指出,世界各地的其他问题,包括英国脱欧和沙特阿拉伯日益加剧的地缘政治紧张局势,也令前景黯淡。“要重振经济增长,货币政策能做的只有这么多。”Pimco是全球最大的基金管理公司之一,管理着1.8万亿美元资产。“消费者是美国经济的亮点,但资本支出和制造业已经陷入衰退。”罗曼补充道。“这是困难的。在2020年上半年,你会看到一个缓慢的过程,但下半年情况会有所好转。”罗曼是在一个由摩根大通资产与财富管理公司首席执行官玛丽·卡拉汉·厄多斯、曼氏集团首席执行官卢克·埃利斯和马拉松资产管理公司首席执行官布鲁斯·理查兹参加的座谈会上说这番话的。讨论的主题是在全球范围内寻找投资回报。“我们生活在一个有趣的时代。”厄多斯表示,“这么多钱被投入债券。”**随着全球央行继续放松政策以维持经济增长,债券收益率今年大幅下降。**上周三,美联储今年第二次降息。马拉松资产管理公司的理查兹表示,美国经济面临的最大风险是消费者信心下降。他指出,消费者目前状况良好,但“如果消费者信心开始崩溃,那将非常令人担忧”,因为美国经济的三分之二是由消费者撑起的。“目前,企业信心正在减弱”。尽管投资者面临着不利因素,摩根大通的厄多斯认为,由于投资不足,人们可能会失去强劲的长期回报。“人们是如此害怕他们每天听到的东西,以至于他们不把目光放在长远的角度上。投资者的短期主义扼杀了长期的复合能力。”厄多斯说。(环球外汇网)

全球贸易紧张局势在9月份拖累了全球一些主要经济体,美国商业活动仅略有回升,欧洲产出增长放缓。IHS Markit称,其9月份美国综合采购经理人指数(PMI)为51,高于8月的50.7。该指数(基于对制造业和服务业的调查数据)表明情况较上月略有改善,8月美国综合PMI创三年来最低水平。读数高于50代表活动扩张。摩根大通公司(JPMorgan Chase & Co.)全球经济学家Joseph Lupton说,该数据所折射的状况并不值得人们过于兴奋,全球工业周期仍在以非常缓慢的速度运行,美国也不例外。Markit关于欧元区的数据显示,在制造业产出因来自英国、中国、土耳其等地的需求日益疲软而下滑之际,出现了经济疲弱势头正扩散至德国服务业的迹象。此前几个季度,德国服务业曾强劲增长。欧元区9月份综合PMI从8月的51.9降至50.4。德国制造业PMI从43.5降至41.4,为逾十年最低值。PMI低于50.0表明经济活动下滑。这种形势可能促使一次温和的下滑演变为程度更深且持续更久的经济收缩,拖累欧洲其他经济体增长。Amherst Pierpont首席经济学家Stephen Stanley称,尽管贸易忧虑的源头是美中之间的紧张关系,但感觉欧洲经济和德国经济比美国经济遭受的冲击更大。美国经济状况似乎较好,但分析师称,美国经济表现也受到抑制。IHS Markit数据显示,美国9月份服务业和制造业PMI均上升,其中9月制造业PMI为51,高于8月的50.3,9月服务业PMI为50.9,高于上月的50.7。美银美林(Bank of America Merrill Lynch)资深经济学家Joe Song表示,他认为周一公布的服务业数据堪忧。Song称,显然可以看到美国经济正放缓,会放缓到什么程度是眼下一个大问题。上述欧元区数据引发欧元兑美元走软,德国10年期国债收益率也下跌。IHS Markit经济学家Phil Smith称,制造业数据简直糟透了,围绕贸易战、汽车业前景和英国脱欧的所有不确定性都让订单遭受重创。欧洲央行行长德拉基(Mario Draghi)周一表示,由于欧元区经济的“长期不振”已开始伤害就业,欧洲央行随时准备将利率从当前的历史低点再度下调。在布鲁塞尔的欧洲议会发表讲话时,德拉基表示欧元区大型制造业的持续低迷可能会向经济的其它领域蔓延。他强调欧洲央行准备再次行动,但敦促欧元区政府增加支出以支持增长。德拉基在其8年任期将于10月31日结束前的最后一次议会听证会上表示:“我们已看到就业市场正失去动能。增长前景一直在不断恶化。”近几个月,包括美联储在内的主要央行一直在降息,在国际贸易关系紧张以及包括中国在内的新兴市场经济疲软的种种情况下,寻求让本国经济避免外国不利因素的影响。本月早些时候,欧洲央行推出了一个大规模经济刺激一揽子计划,包括降息和开放式购债计划。德拉基周一表示,欧洲央行激进刺激措施是合理的,旨在支持欧元区通胀,目前的通胀水平与欧洲央行设定的略低于2%的目标相去甚远。(环球外汇网)

中新网9月25日电据日本放送协会(NHK)24日报道,近日,在美国纽约,日本外务大臣茂木敏充与美国贸易代表莱特希泽举行了部长级磋商,讨论日美间新的贸易协定。茂木敏充表示:“日美贸易谈判至此已经全部结束。汽车关税问题不会成为令人担心的内容。”据报道,新的贸易协定中,关于美方寻求的开放农产品(5.240,-0.07,-1.32%)市场事宜,日本政府的方针是,在不超越《跨太平洋(3.480,-0.08,-2.25%)伙伴关系协定》(TPP)所规定水准的范围内,可以满足美方的要求。双方就此进行了最终调整。其中,关于美国进口牛肉,关税从目前的38.5%逐步下调至9%。主食用大米方面,TPP谈判时,日本对美国设定了每年7万吨的免税进口额度。而此次调整方案包括大幅缩小,甚至取消免税进口额度。另一方面,关于工业产品,汽车的关税待遇问题有待后续磋商。日本政府计划以书面形式,明确美国不会对日本输美汽车加征额外关税,或在进口数量方面实施限制。据报道,日美首脑会谈将于26日举行。(中国新闻网)





对日本说“NO”，已经成为韩国从庙堂到江湖的一致态度。日本国际基督教大学教授 Stephen Nagy 评论称：“日韩关系处于 1965 年以来的最低点。”2019 年 8 月 2 日，在日本首都东京的新大久保，行人从标有日本和韩国国旗的广告牌前走过。（新华社/美联/图）从 2019 年 7 月至今，日韩贸易争端已持续八十多天。争端开启后，日韩双方一直处于紧张对立状态。韩国高层曾在多个场合表示，“如果日方愿意撤回出口管制等举措，韩方愿重新考虑续签军事协定”，为双方谈判留出余地。两国共同盟友美国，也表达了“希望维持日韩军事协定”的第三方意见。然而，手握破局之法的日本，这一次的态度却异常坚决。2019 年 8 月 28 日，日本经济产业省按计划将韩国踢出了贸易优惠国白名单。日本内阁官房长官菅义伟更是表示，“出口管制措施和日韩军事协定是两个完全不同的议题”，彻底打消了韩方“以军事换经济”的心思。双方进入僵持阶段后，韩国又做出一系列小动作。韩国民众抵制日本的“不买运动”也初见效果，8 月赴日韩国游客近乎减半。9 月 18 日，韩国产业通商资源部宣布，正式将日本移出出口“白名单”。不过，对韩国意义非凡的半导体相关物资等却在加强出口管制对象之外。只是这些挑衅、施压、暗藏求和的小动作，却遭到了“冷处理”。日本政府不紧不慢地回应、澄清，并没有丝毫积极“解决争端”的意思。目前，韩国已将日本告到 WTO，如果双方谈判不成，仲裁期最长可达 15 个月。对这场由历史遗留问题引发的贸易争端，日本似乎做好了打“持久战”的准备。

**【韩国：对日本说“NO”】在韩国，一场抵制日货的“不买运动”正如火如荼地进行。**2019 年 7 月起，一张抵制日货的“NO”字海报在韩国社交网站上流传。海报正中央是一个大写的英文单词 NO，字母 O 被特别涂成了红色，像一面日本国旗；单词下面则用英、韩两种文字写着：“抵制日本”、“不去”、“不买”。7 月 11 日，一个抵制日货的专门网站 www.nonojapan.com 上线运营。网站首页列举了几十个日本品牌产品，以及可以提供同样功能的韩国、他国品牌产品。用户还可以自行上传信息，使网站内容不断更新。该网站因人气暴增，一度陷入瘫痪。除了日货、日本旅游被抵制外，这场对日本说“NO”的运动还蔓延到了文化领域。思想上亲日的艺术家们遭到韩国民众“清算”，他们的艺术作品被部分激进的韩国民众视为污点，希望像擦镜子一样抹去他们的痕迹。8 月 19 日，韩国京畿道政府宣布弃用“京畿道道歌”，并向社会公开征集新道歌。原因是“目前传唱歌曲是一名亲日派作曲家李兴烈所作”。一天后，一篇名为《刻在大韩民国货币上的亲日派烙印》的文章称，如今韩国流通货币上使用的伟人像，大都出自亲日派画家之手。比如，5 万韩元和 1 万韩元纸币上刻印的伟人像，其创作者分别是韩国已故画家金殷镐和金基昶，而两人都曾登上韩国“亲日反民族行为者”名录。为此，有韩国民众向青瓦台请愿：“无论耗资多大，政府都应尽快换掉货币上的伟人像。”有人甚至制作了印有韩国抗日烈士安重根等人图像的虚拟货币，供政府参考。进入 9 月，连韩国地方政府也开始高调参与日货抵制活动。9 月 6 日，韩国釜山市议会通过一项条例，三菱重工等 284 家日本企业的产品在釜山市销售时，将被贴上写有“战犯企业产品”的标识。依据条例，釜山市政府有义务不采购这些企业的产品。报道称，该条例限制的理由是，这些企业“未对日本殖民时期强征朝鲜半岛劳工作出正式道歉和赔偿”。

对日本说“NO”，已经成为韩国从庙堂到江湖的一致态度。日本国际基督教大学教授 Stephen Nagy 评论称：“日韩关系处于 1965 年以来的最低点。”

**【日本对韩国露出贸易战炮口】这场从 2019 年 7 月开启的“不买运动”，其源头可追溯至韩国被强征劳工的赔偿问题。而引发日韩矛盾激化的，则是日本对韩国出口管制的“奇袭”。**2018 年 10 月起，韩国大法院（即韩国最高法院）连续作出多项判决，表示“支持个人赔偿请求权”，要求二战期间强征朝鲜半岛劳工的日本企业对相关劳工受害者作出赔偿。对此，日本政府强烈反对，称“该判决违反《国际法》”。日方认定，依据两国 1965 年签订的《日韩请求权协定》，这类索赔问题“已解决”。日方多次要求韩国依协议处理，并要求根据《日韩请求权协定》设立仲裁委员会。不过，这些请求遭到了韩方的无视。2019 年初，韩方连续下令扣押多家日企在韩国境内的财产，而三菱重工在韩国的生产线及仓库因此均被查封。2019 年 6 月底，在大阪举行的 G20 峰会上，韩国总统文在寅和日本首相安倍晋三甚至没有举行双边会晤。双方的唯一一次见面，是安倍在开幕式上迎接各方嘉宾时，双方尴尬的 8 秒钟握手。据日媒报道，韩国外长和日本外务大臣于 6 月 28 日晚单独会面，双方依旧未能就征用工事宜达成一致。2019 年 7 月 1 日，日本经济产业省突然宣布，将从 7 月 4 日开始，对面向韩国出口的光刻胶、氟化氢和氟聚酰亚胺等三种半导体材料进行出口管制。这三种半导体材料广泛应用于智能手机、电视机等电子设备的制造。而日本制造厂商在全球市场上均占有垄断式份额。如果这些原料对韩国“断供”，可能引发韩国企业的停产危机。日本经济产业省还表示，将调整出口国家的组别管理，把韩国从适用于出口简易程序的优惠国“白名单”（A 组）中移除。这意味着，日本面向韩国的出口审查将更加复杂，审批期最长可达到 90 天，甚至可能被“拒批”。值得注意的是，日本政府设置的出口白名单国家以欧美发达国家为主体，共 27 个。“移除白名单”措施生效后，亚洲圈唯一享受优待的韩国也要出局。接连两项出口管制措施，无疑会对韩国经济造成负面影响，韩国半导体制造商三星、高精度电视机制造商 LG 大企业则首当其冲。韩国《每日经济》发文称，“安倍政府发起奇袭挑衅，对韩露出贸易战炮口。”7 月 7 日，三星电子副会长李在镕匆匆出访日本。这场出访时间长达 6 天，其间李在镕甚至缺席了文在寅与韩国 30 大企业负责人的会谈。然而，关于李在镕的出访时间表和行程，三星电子表示“拒绝公开”。7 月 12 日晚，结束旅程的李在镕返回韩国机场。面对记者的提问，李在镕也始终保持沉默。

**【谈不拢，或是不想谈】2019 年 7 月 12 日，日本对韩国出口管控政策实施 1 周后，日韩双方在东京首次举行协商会。**一张会谈现场的照片显示，会谈地点是一间普通的会议室。可移动的写字板上贴了一张白纸，上面用日语





写着“关于出口管理的事务说明会”。日本经济产业省、韩国产业通商资源省各派 2 名代表。4 人端坐在由两张会议桌拼起的谈判台前，气氛有一丝尴尬。会谈现场的简陋引发了韩方的“吐槽”。按照韩媒说法，“会议场地好像仓库一样”。不过，这次会谈似乎也并非奔着解决问题而去。会谈当天，日本内阁官房长官菅义伟在记者会上强调：“这只是为了确认事实，并非与韩方（带有谈判性质的）磋商。”首次会谈结束一周后的 7 月 19 日，韩国产业通商资源省贸易政策官李浩铉发出“进一步协商”的提议。李浩铉表示：“日本政府将韩国移除白名单需要基于确定的证据和事实。（白名单除名）这样的举动，不仅是两国经济，连世界性的供应链也会受到重大影响。”不过，日本经济产业省对此没有做出任何回应。接下来的一个月，尽管日韩两国贸易部门未能重启官方会谈，但双方的外交部门依旧展示着“保持协商”的姿态。在 8 月 2 日的东盟地区论坛（ARF），以及 8 月 21 日在北京举行的韩中日外长会谈中，两国外交高层均有就此问题进行交流。遗憾的是，双方的意见却始终始终是两条“平行线”。随着会谈陷入僵局，韩国民间针对日本“不买运动”如火如荼。8 月 12 日，韩国“先发制人”，宣布计划把日本排除出韩方贸易的“白色清单”。8 月 22 日，韩方又宣布不再与日本续签《军事情报保护协定》。8 月 25 日，韩国在日韩两国争议岛屿独岛附近海域举行大规模防御演习。就在日本“把韩国排除白名单”政令生效的前一天，韩国国内阁总理李洛渊和超党派的“日韩议员联盟”会长额贺福志郎就贸易争端通了电话。这被国际舆论视为“在官方渠道收窄背景下，日韩民间的最后磋商努力”。如此种种，都没有阻止日本“除名韩国”的态度。8 月 28 日，日本政府按计划执行了“白名单”移除的政令。韩国国内阁总理李洛渊对此回应称，“会毫不犹豫上诉至 WTO。”

**【被无视的军事反制】**在日韩贸易争端发生后，韩方意在把《军事情报保护协定》(简称“GSOMIA”)作为谈判筹码。韩国高层也不止一次表达“通过续签协定来换取出口管制取消”。8 月 28 日，在日方宣布“除名韩国”后，韩国国家安保室的金铉宗第二次发言称：“对此次日本的举措，表示强烈的遗憾。”不过，金铉宗也随即抛出了橄榄枝，表示“如果日本以撤回管制措施作为条件，韩方可以重新考虑废止《军事情报保护协定》一事”。他还强调“球在日本一边”。三年前的 2016 年 11 月 23 日，韩日两国代表在首尔正式签署韩日《日韩军事情报保护协定》，允许共享包含朝鲜核导项目等军事情报，同时约定防止秘密情报向第三国流出和泄露。协定每年自动续签，除非双方在到期前 90 天发出终止公告。目前，协议签订已进入第 3 个年头。韩国媒体《中央日报》报道，自 2016 年签署协定以来，韩日双方共交流 29 次军事情报。2019 年 5 月以后，朝鲜进行的 8 次导弹发射实验中，有 7 次日韩双方进行了情报交换。2019 年 8 月 22 日，韩方则宣布决定对 GSOMIA 终止。如果日韩双方协商没有进展，这个协定将会于 2019 年 11 月 22 日正式废止。蔓延到军事领域的争端，也引起了美国的重视。8 月 22 日，美国国防部发表声明，称“信息共享是共同防卫政策和战略的关键”，对 GSOMIA 的废止表示担心，同时表示“如果美国、日本、韩国三国友好协作，东北亚将更加安全”，希望能“维持协定”。不过，无论是韩方抛来的“橄榄枝”，还是美国的第三方意见，都没有动摇日方的态度。2019 年 9 月 6 日，日本政府人士在受访时表示，日方已经决定拒绝韩国以续签 GSOMIA 换取取消对韩出口管制的提议。“日方无法容忍在安全合作与贸易管制之间作交换……它们是完全不同的议题。”

**【日韩争端或陷入持久战】**进入 9 月以来，日韩双方曾举行两次外交会谈。参加者分别是韩国外交部的亚洲太平洋局局长金丁汉，以及日本外务省新履职的亚洲大洋洲局局长泷崎成树。不过，双方都坚持原有立场，并没有理会对方的要求，会谈最终以平行线告终。2019 年 9 月 11 日，安倍晋三在新内阁成立后的记者招待会上，就韩国法院下达命令日本企业赔偿的征用工程问题表示，“希望韩方作出合适应对的方针不变”。安倍晋三强调：“作为政府，希望韩国根据国际法采取合适的应对。这是我们的一贯方针。即使是在新体制的情况下，也不会有丝毫改变。”9 月 11 日，针对日本政府对 3 种出口韩国的商品施行贸易管制，韩国产业通商资源部通商交涉本部长俞明希在记者会上说，日方举措缘于韩国法院就第二次世界大战期间遭强征的韩国劳工向日企索赔案所作判决，“带有政治动机”，是直接针对韩方的“歧视性措施”，违反世贸组织规则。因此，韩国决定向 WTO 提起申诉。9 月 11 日当天，日本经济产业大臣世耕弘成回应称，日方已收到邀请，将“妥善应对”。依照国际惯例，被要求磋商的成员需要在接到磋商请求后 10 日内做出答复。但日方迟迟未表明“谈判与否”的态度。就在答复期的最后一天，9 月 20 日，韩国产业通商资源部披露称，日本政府已表示接受了谈判邀请。依据世贸组织贸易争端解决机制，首先应由韩日双方谈判化解争端。不过，如果失败，韩方可申请世贸组织仲裁。这一过程最长可持续 15 个月。从 7 月至今，韩国民众发起的“不买运动”正逐渐显出效果。日本产品在韩国滞销，业绩惨淡。据韩国媒体公布的 8 月数据，日本汽车在韩销量为 1398 辆，比 2018 年同期（3247 辆）减少 57%；连续 10 年保持进口啤酒第一位的日本啤酒已滑落至 13 位；日本清酒进口量也滑至 11 年来最低点；在韩受欢迎的日本服装品牌优衣库已经倒闭了 4 家店。抵制日货行动正逼迫在韩日企撤离。不过，“不买运动”对日本国内经济抵制效果有限。9 月 20 日，日本百货店协会公布了 8 月的百货店销售数据。访日外国人免税商品销售额同比 2018 年减少 0.7%，7 个月以来首次出现负增长。其中，韩国游客贡献的销售额同比减少了一半。不过，因其在整体销售额中占比只有 3%，对业绩整体影响不大。相反，因为酷暑，主力服装热销、部分高价物品需求增加等原因，8 月百货店整体销售额同比增长 2.3%，达到 4200 亿日元。在 9 月 19 日举行的记者招待会上，日本内阁官房长官菅义伟更是“安抚”道，虽然韩国游客人数大幅度减少，但其他地域的外国游客正在增加。他认为，韩国游客数量的减少，对访日游客整体人数影响有限。（腾讯网）

周二公布的调查显示，在德国经济濒临衰退之际，德国9月企业信心上升，企业对现状的看法改善，但对前景的预期恶化。具体数据显示，德国9月IFO商业景气指数录得94.6，略高于预期值94.4，创下六个月以来的首次涨幅。但德国9月IFO商业预期指数录得90.8，创下十年来的最低水平，这表明人们的预期继续下降。各行业之间也存在着巨大的分歧，行业变得更加悲观，而服务业企业则变得更加乐观。数据公布后，欧元兑美元几无变动，最新报1.0990美元。德国智库IFO总裁Clemens Fuest表示：“目前经济衰退得以缓一缓，最新的数据有所好转并不意味着趋势开始改变，我们倾向于预计经济在第四季度停滞。”“如果情况继续恶化，我想明年年初还会再出台一些刺激措施。”随着全球贸易紧张局势持续，德国的出口导向型经济正在苦苦挣扎，工厂活动下降的速度是2009年以来最快的。德国经济有可能在第三季度再次萎缩。周二亚洲公布的数据也出现了疲软迹象，日本制造业出现了七个月来最大的下滑。德国的困境也给欧元区带来了压力，欧洲央行通过降低利率并在本月恢复资产购买的方式来加强货币刺激力度。尽管经济下滑加剧了对政府增加财政刺激措施的呼吁，但几乎没有迹象表明即将采取行动。德国总理默克尔表示，问题不在于资金短缺，而且正在筹备中的项目也很多。财政部长舒尔茨表示，德国在危机中有采取行动的余地，但他目前仍坚持预算平衡。德国经济部长阿尔特迈尔表示，必须找到增强德国经济增速的方法，德国经济的增长动力已恶化，但并未陷入衰退；政府将提议给未上市的公司减税，财政部长已同意就企业减税进行讨论。（环球外汇网）

伊外长扎里夫23日再度否认伊朗袭击沙特石油设施。他说，也门胡塞武装有充分理由对沙特进行报复，如果袭击真是伊朗所为，那沙特油田不会剩下什么。据路透社24日报道，英法德三国领导人周一发表联合声明，指责伊朗是沙特石油设施遭袭事件的幕后黑手，敦促德黑兰与其他国家就其核能和导弹计划以及地区安全议题进行新的谈判。路透社称，法国总统马克龙、英国首相约翰逊、德国总理默克尔23日在纽约召开峰会，之后发表联合声明。他们在声明中谴责伊朗对沙特石油设施的攻击，并重申支持目前正在对这起袭击进行的调查。声明表示，袭击事件凸显了非常有必要通过持续的外交努力以及与各方保持沟通来防止地区紧张局势升级。此外，英法德领导人还强调，三国继续支持伊核协议，但现在情况已经到了“像华盛顿所敦促的那样”，伊朗需要和其他国家重新进行磋商。《华尔街日报》24日称，英法德领导人推动与伊朗进行更广泛谈判的背景是，人们越来越担心沙特石油设施遇袭后，海湾地区的紧张局势将迅速升级，这或导致石油供应中断，甚至导致该地区爆发战争。这几位领导人发表联合声明，标志着欧洲大国在伊朗问题上立场的重大转变。伊朗总统鲁哈尼对这份声明表示批评，称相关指责“毫无根据”。伊朗塔斯尼姆通讯社24日称，就在声明发布不久，鲁哈尼和马克龙进行了近90分钟的会晤。鲁哈尼强调，包括法国在内的伊核协议缔约国有义务维护该协议并兑现他们在协议中的承诺。据《华盛顿邮报》报道，伊外长扎里夫23日再度否认伊朗袭击沙特石油设施。他说，也门胡塞武装有充分理由对沙特进行报复，如果袭击真是伊朗所为，那沙特油田不会剩下什么。他在推文中对英法德等国未能兑现他们在伊核协议中的承诺表示不满。伊朗武装部队总参谋长巴盖里24日在议会发表讲话，警告敌人，如果敢进攻伊朗，他们将予以坚决打击。英法德的联合声明还遭到了美国前官员的质疑。美国前官员莱弗里特对卡塔尔半岛电视台说，英法德领导人是在“抢跑”，他们没能提供证明自己指控的证据，甚至没有等待联合国的调查结果出炉，而这恰恰是被袭击的沙特所要求的。莱弗里特表示，英法德低估了也门胡塞武装的能力。（新浪财经）

油价周二大跌逾2%，至9月14日沙特阿拉伯主要石油设施遭袭击以来的最低水平。风险情绪受抑以及沙特稳步推进复产行动，令原油多头信心受挫。布伦特原油期货下跌1.67美元，或2.6%，收于每桶63.10美元。美国原油期货下跌1.35美元，或2.3%，收于每桶57.29美元。美国股市下跌，标普500指数和纳斯达克指数势将创下一个月来最大日跌幅，因要求弹劾特朗普的呼声越来越大，而美国消费者信心数据疲软，加剧人们对旷日持久的贸易战的担忧。一份民间部门报告显示，美国9月消费者信心录得九个月来最大降幅。分析师表示，欧洲主要经济体和日本疲弱的经济数据也拖累了原油价格。美国石油学会(API)周二公布报告称，API原油库存再度录得增长，但精炼油库存大幅下降。API公布，截至9月20日当周，美国原油库存增加140万桶至4.239亿桶，分析师预计为减少76.8万桶。库欣库存增加230万桶。API数据公布后，美、布两油盘后跌幅短线扩大。路透调查显示，分析师预计上周美国EIA原油库存下降，因热带风暴Imelda扰乱了美国墨西哥湾沿岸的能源供应。（环球外汇）

新浪美股讯北京时间25日消息，据航运情报公司报告，自9月14日其关键原油设施遭遇无人机袭击以来，沙特的原油出口量平均下跌了150万桶/日。这可能会加速全球原油供应的紧缩，尽管美国、巴西和其他国家预计将继续向全球市场增加供应。据报道，自遇袭以来，沙特国有石油公司沙特阿美的交易部门一直在从包括科威特和阿联酋在内的邻国购买原油，以履行其合同承诺。标普旗下普氏能源资讯(Platts)也报告称，沙特正从印度和阿联酋购买柴油燃料，并正在寻找航空燃料和石脑油。此次袭击导致沙特每天减产约570万桶原油。沙特阿美正在努力恢复运营，沙特官员称，他们希望在本月底之前完全恢复生产。航运情报公司Kpler报告称，自9月初以来，沙特国内库存减少了1000万桶，至5600万桶。不过，沙特在鹿特丹和埃及也有原油储存。（新浪财经）



## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。



## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话：(8621) 68604866  
传真：(8621) 58883554

## 相关关联机构：

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话：(852) 39886333  
致电香港免费电话：  
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065  
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065  
新加坡客户请拨打：8008523392  
传真：(852) 21479513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话：(852) 39886333  
传真：(852) 21479513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编：100032  
电话：(8610) 83262000  
传真：(8610) 83262291

### 中银国际（英国）有限公司

2/F, 1Lothbury  
London EC2R7DB  
United Kingdom  
电话：(4420) 36518888  
传真：(4420) 36518877

### 中银国际（美国）有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7BryantPark15 楼  
NY10018  
电话：(1) 2122590888  
传真：(1) 2122590889

### 中银国际（新加坡）有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼 (049908)  
电话：(65) 66926829/65345587  
传真：(65) 65343996/65323371